

Bajó el desempleo

## ¿ES UN EXITO?

Por Javier Lindenboim

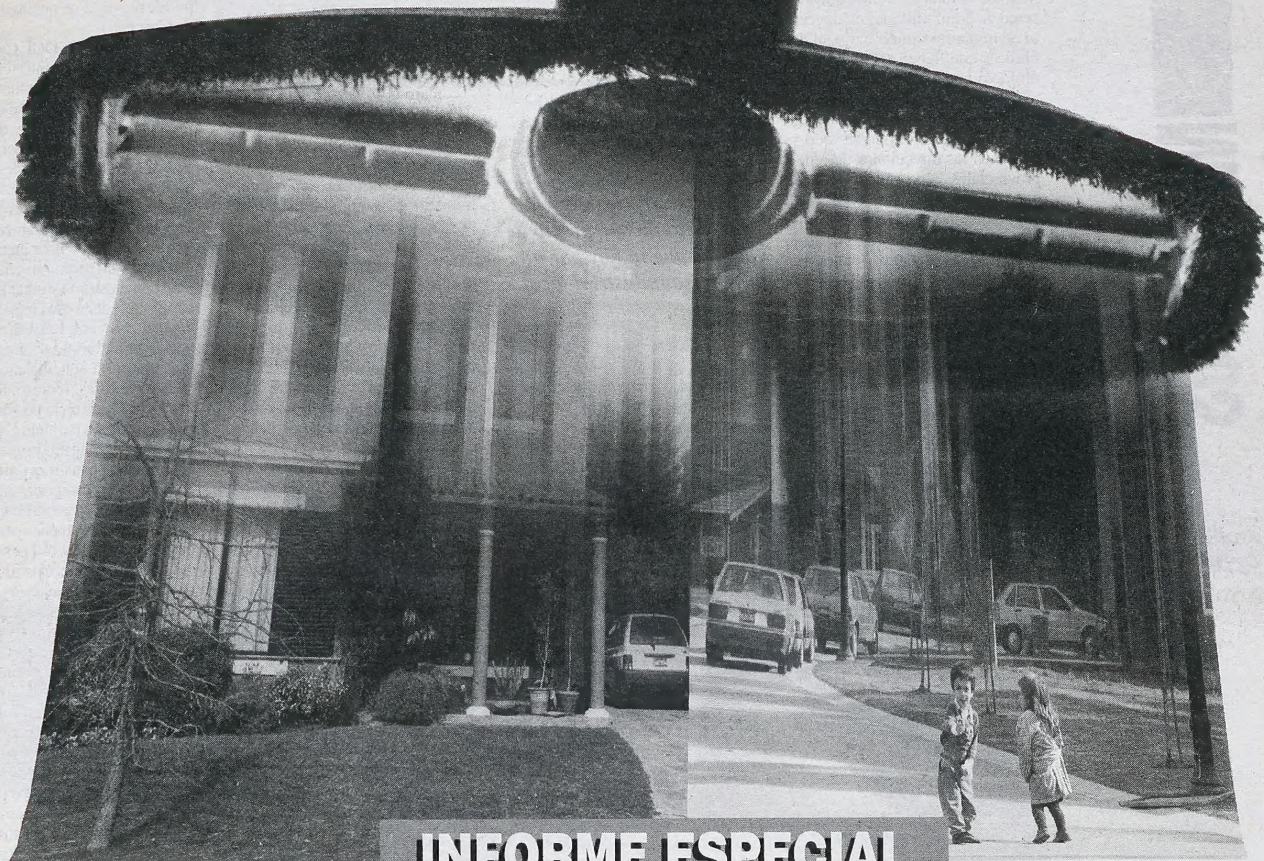
Enfoque, página 8

Sube y baja de la Bolsa

## NERVIOS EN LA CITY

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6



### INFORME ESPECIAL

Economía quiere que las provincias recauden más por el Impuesto Inmobiliario

# LA ASPIRADORA

✓Roque Fernández piensa que las provincias pueden juntar 3000 millones de pesos.  
✓Ahora recaudan 1500 millones.  
✓Si se actualizaran los catastros, Impositiva cobraría 1000 millones de

pesos más por Bienes Personales con los inmuebles más lujosos.  
✓Según su valor fiscal, Chaco vale 192 millones de pesos, Catamarca, 414 y Chubut 1996.  
✓Los gobernadores no quieren

cercar a los contribuyentes por temor a perder elecciones.  
✓El Impuesto Inmobiliario, que es progresivo, en Argentina es regresivo porque no se avanza sobre los sectores de mayor patrimonio.

NUESTRO  
BANCO  
TIENE LOS  
MEJORES  
MEDIOS  
PARA  
FACILITARLE  
SUS PAGOS.



**Pago Automático de Servicios.** Le permite pagar personalmente a través del sistema que mejor se adapta a sus necesidades: Bapro, Cuenta Electrónica y Cuenta Pagos.

**Telebapro.** el servicio de banca telefónica habilitado las 24 horas de los 365 días del año.

**Débito Automático.** Con sólo ser titular de una Caja de Ahorros o de una Cuenta Corriente, usted tiene a su disposición este sistema que agenda sus vencimientos y debita el importe de todas sus facturas.

#### MEDIOS AUTOMATICOS DE PAGO DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Cuenta Pagos    Tele Bapro    Bapro    Débito Automático    P.A.S.    Cuenta Electrónica



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Y usted insiste en hacer colas.

Solicite información al Servicio de Atención al Cliente. Tel.: (01) 343-0150 o en la sucursal del Banco Provincia más cercana a su domicilio.



Producción  
Maximiliano  
Montenegro

Roque Fernández recibió semanas atrás un informe que, como rara vez ocurre con el ministro, lo entusiasmó. Con los actuales registros catastrales, este año los gobernadores podrían recaudar, sin demasiado esfuerzo administrativo, cerca de 3 mil millones en concepto de impuesto inmobiliario, el doble de lo que vienen cobrando en los últimos años. Sólo tendrían que enviar las facturas —con un alícuota de entre 0,8 y 1,5 por ciento de la tasación fiscal de la vivienda— que se apilan en las direcciones de rentas provinciales: algo sencillo con un buen correo, pero muy conflictivo políticamente en un año electoral. Hay provincias que actualizaron bastante la valuación fiscal de sus propiedades, pero en ellas la eva-

## Un millón de millones

Hoy hay en el país alrededor de 13 millones de parcelas identificadas en los catastros provinciales, con una superficie cubierta promedio de 75 metros cuadrados. Según cálculos conservadores, la facturación total estimada por esas construcciones en todo el país estaría entre 2,5 y 3 mil millones de pesos. Teniendo en cuenta una alícuota promedio del impuesto inmobiliario del 1,2 por ciento, la valuación fiscal de todas las propiedades detectadas rondaría los 300 mil millones de pesos. ¿Qué proporción representa esa cifra del valor real de todo el patrimonio inmobiliario del país? El experto Ramón Galdame no se arriesga a dar una respuesta categórica: "Cada vez que hemos iniciado un relevamiento catastral nos hemos encontrado con cada sorpresa que no me sorprendería que todas las estimaciones con que se trabaja sean pesimistas", afirma. Los tributaristas, sin embargo, creen que el patrimonio inmobiliario en el país puede ascender a 1 billón de pesos (1 millón de millones), tres veces más que la valuación fiscal que constaría en los registros.

**Bicoca: Un inversor podría comprar todas las propiedades de Catamarca o las de Chaco al mismo precio de lo que pagan hoy por una empresa industrial local.**

sión supera el 60 por ciento, simplemente porque no cobran lo que facturan por el impuesto.

Con esos ingresos, se ilusiona el ministro, disminuirían las reclamaciones desde el interior por aumentar el gasto social del gobierno nacional. Todavía mayor fue el interés de Roque cuando le dijeron que los 3 mil millones eran un cálculo conservador, que podría elevarse notablemente si las provincias continuaran con los relevamientos para detectar construcciones no declaradas. Se estima que todavía una de cada tres parcelas en el país tiene edificaciones clandestinas.

Si fuera por su valor fiscal, un inversor en bienes raíces podría comprar todas las propiedades de Catamarca a 414 millones de pesos, o las de Chaco a 192 millones, cifras comparables con lo que paga hoy una multinacional que pretende quedarse con el control accionario de una empresa industrial bien posicionada en el mercado local. Con los dos mil millones de dólares que cotizó el grupo español Santander por el Banco Río, se podrían haber adquirido todos los inmuebles de Misiones o Chubut, y regateando los de Tierra del Fuego y Formosa juntos. En otras

provincias, como en La Rioja, directamente no existe información alguna sobre el valor del catastro fiscal, así que más allá del atractivo folclórico que le da ser la tierra de mister Menem, George Soros bien podría negociar un precio inferior al de Chaco.

El director de la DGI, Carlos Silvani, también se interiorizó del asunto. Según los cálculos que maneja, el organismo nacional resigna más de 1000 millones de pesos anuales de recaudación del impuesto a los bienes personales por no contar con información actualizada del valor fiscal de las propiedades más lujosas, que en algunos registros provinciales no superan los 3 mil pesos. La próxima semana, Silvani comenzará a estudiar la fórmula para acceder a esos registros e intentará abrir una línea directa con varios gobiernos del interior para que apuren la actualización de los avalúos fiscales. Incluso, los técnicos le aconsejaron la posibilidad de crear un padrón paralelo al de las direcciones de catastro provincial para identificar construcciones no declaradas de las categorías "A" y "B", las más caras, que calificarían para el impuesto a los bienes personales, cuya base son 102 mil pesos.

Quien no parece tan entusiasmado con la idea de avanzar sobre el inmobiliario provincial es el ministro del Interior, Carlos Corach. No sólo porque no quiere olas en el año electoral. Para colmo, como vendetta personal, desactivó la oficina que había armado Domingo Cavallo en Interior para alentar a las provincias a que mejoren los catastros locales.

No es una novedad la escasa relevancia de los impuestos progresivos en la estructura tributaria argentina. No sólo por una cuestión de diseño del sistema impositivo, sino también por el desinterés de los funcionarios en perseguir a aquellas familias o empresas con mayor capacidad de pago. Tan grosera es la inequidad en la forma en que percibe sus ingresos el Estado argentino, en todos sus niveles, que en los últimos años el aumento de la presión impositiva, ya sea por la reducción de la evasión o la creación de nuevos impuestos, recayó fundamentalmente en los sectores bajos (ver aparte). Pero tal vez el mejor ejemplo de la incapacidad oficial para cobrar correctamente impuestos es el caso del inmobiliario. "Es un tributo que en los países desarrollados tiene una tasa de evasión nula. Sólo hace falta un buen catastro y decisión política", dice Ramón Galdame, un agrimensor que en los últimos años se especializó en el tema. En tanto, agrega que "teóricamente es muy progresivo porque la gente manifiesta lo que gana a través de lo que tiene, y no hay manifestación más evidente de riqueza que una ca-

EL INMOBILIARIO EN ARGENTINA ES REGRESIVO

## CASO UNICO EN TODO EL MUNDO

Nada más elocuente para reflejar la creciente regresividad del sistema impositivo argentino que el gráfico que figura en el último informe del Centro de Estudios Bonaerenses (CEB), que se reproduce en esta página. De acuerdo a las estimaciones del CEB, que resumen resultados previos de reconocidos tributaristas, en los últimos diez años la presión tributaria aumentó sustancialmente para las capas de menores ingresos de la sociedad mientras se aliviaron para las más altas. Para

el sector de menores ingresos, por ejemplo, creció en 1,44 puntos del PBI. Teniendo en cuenta que cada punto del PBI son 3 mil millones de pesos, los más pobres debieron pagar 4,5 mil millones de pesos más de impuestos. Por el contrario, el sector de mayores ingresos tributó casi 0,5 puntos del PBI menos; o sea, 1,5 millones menos.

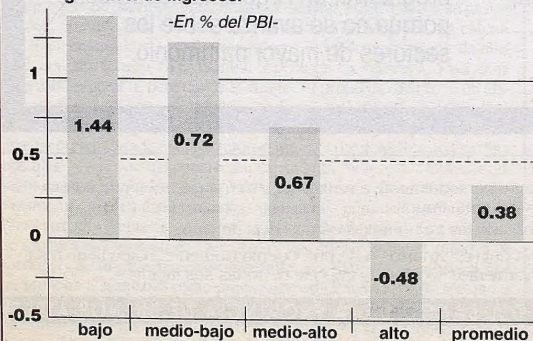
Parte del aumento de la regresividad se explica por el peso creciente en la recaudación de un impuesto al consumo como el IVA, que todos pagan con la misma alícuota cuando compran un producto no importando su capacidad contributiva. También podría deberse a la escasa relevancia en el sistema de impuestos netamente progresivos como Ganancias o Bienes Personales.

Pero para colmo, otro impuesto típicamente progresivo en todo el mundo como el Inmobiliario, en Argentina se transformó en regresivo. En el libro *Regresividad tributaria*, de Unicef-Losada, Arnaldo Bocco, Gastón Repetto y Adrián Rojze demuestran que la carga del Inmobiliario es proporcionalmente mayor para los pobres que para los ricos: para el 20 por ciento de la población de menores ingresos representa el 0,73 por ciento de sus ingresos, mientras que la incidencia para el 20 por ciento más rico es del 0,55 por ciento.

El hecho de que un gravamen de naturaleza progresivo se transforme en lo contrario se debe, entre otras cosas, a la falta de decisión política para cobrar el impuesto a los sectores de mayor capacidad contributiva. El Pacto Fiscal firmado por las provincias en agosto de 1992 estableció que las propiedades debían valuarse al 80 por ciento de su precio de mercado, y que sobre ese valor se aplicaría una alícuota progresiva de entre el 0,8 y el 1,5 por ciento según la categoría de la construcción. Sin embargo, la mayoría de las provincias aplica una tasa uniforme. Y para muestra basta un botón: Corrientes no sólo aplica una alícuota única sino que encima es del 0,5 por ciento; es decir, más baja de lo que establecía el Pacto Fiscal.

### PERTENECER TIENE SU PRIVILEGIO

variación de la presión tributaria entre 1986 y 1996, según nivel de ingresos.



Fuente: Centro de Estudios Bonaerense (CEB)

### Cada vez menos importante

La escasa relevancia que hoy tiene el impuesto inmobiliario para las provincias queda reflejada en que sólo representa el 17 por ciento de sus ingresos propios. En otros países, en cambio, como Irlanda, los gobiernos locales se financian en su totalidad con el tributo a las propiedades. En Canadá, en tanto, esa proporción alcanza al 97 por ciento del total de recursos de la administración local y en España al 75 por ciento. Más aún, en el caso de la provincia de Buenos Aires, por ejemplo, que en los últimos dos años ha mejorado su registro de catastros, la participación del inmobiliario en el total de recursos cayó del 18,4 por ciento en 1992 al 15,9 por ciento en 1996.



## CUANTO SE RECAUDA - IMPUESTO INMOBILIARIO -

- en miles de pesos a valores constantes -

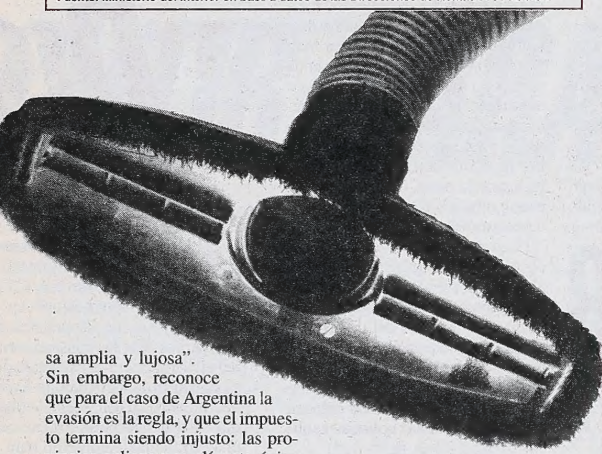
JURISDICCION	1986	1990	1995*
BUENOS AIRES	474	441	559
MUNICIPALIDAD DE BS.AS.	364	270	401
CORDOBA	84	109	254
SANTA FE	99	90	171
ENTRE RIOS	44	39,6	56,1
MENDOZA	22	17,5	36,6
SAN LUIS	10	5,4	16
LA PAMPA	11	13	14,3
RIO NEGRO	7	6,5	13,7
TUCUMAN	14	2,3	11,6
NEUQUEN	4,5	2,6	11,3
MISIONES	5,4	5,8	11
CORRIENTES	7	6,5	10
JUJUY	2,6	3,3	8,5
STGO. DEL ESTERO	4,7	2,2	6,7
SAN JUAN	4,5	3,2	6,1
SALTA	9,3	2,2	4,1
CHACO	0,6	1,9	3,1
CATAMARCA	0,7	0,5	2,4
LA RIOJA	0,6	0,5	1,8
CHUBUT	2,9	0,3	0,6
FORMOSA	2,1	1,1	0,5
TIERRA DEL FUEGO	0,3	0,4	0,7
SANTA CRUZ	0,13	0,2	s/d
TOTAL	1174	1024	1599

Nota: -Valores actualizados por Índice de precios combinados, promedio anual año 1991.

\* 1995 en moneda corriente.

S/D: Sin datos.

Fuente: Ministerio del Interior en base a datos de las Direcciones de Rentas Provinciales.



sa amplia y lujosa".

Sin embargo, reconoce que para el caso de Argentina la evasión es la regla, y que el impuesto termina siendo injusto: las provincias aplican una alícuota única para todo tipo de edificación, los chalets más selectos no están registrados, y muchas veces las viviendas de clase media baja terminan pagando en algunas áreas revaluos mal hechos.

De acuerdo a los cálculos que le acercaron a Fernández, la recaudación del inmobiliario creció cerca de un 50 por ciento desde 1991, pero desde entonces la valuación fiscal de las propiedades, según los casos, se duplicó, triplicó y hasta cuadruplicó. Encima, los ingresos en 1991, a valores constantes, eran prácticamente los mismos que en 1986. El caso paradigmático es Formosa: completó el relevamiento triplicando el valor del catastro en los últimos años, con lo cual hoy la provincia está en condiciones de levantar 13 millones de pesos al año por el inmobiliario, pero apenas recauda 600 mil pesos, el 5 por ciento. Más aún, el gobernador Gildo Insfrán viene demandando la distribución de las boletas y está considerando planes de pago en cuotas para que un pequeño grupo de propietarios de grandes mansiones se ponga al día con deudas que rondan los 100 mil pesos. Otras, que concluyeron alrededor de la mitad de su relevamiento catastral, como Santa Fe y Córdoba, también están muy retrasadas en el cobro. Santa Fe, por caso, acaba de concluir un sondeo

**Evasión: La recaudación del inmobiliario creció 50% desde 1991, pero desde entonces las valuaciones se duplicaron, triplicaron y hasta cuadruplicaron.**

Los relevamientos inmobiliarios son fuentes continuas de sorpresas. Cuando hace algunos años empezaron los primeros en el interior del país, financiados por los créditos del Banco Mundial, se encontraron cosas tales como "mercedes reales" en La Rioja: para 25 mil kilómetros cuadrados de la provincia el único título que existía eran los que había otorgado la corona española a colonizadores en reconocimiento de servicios prestados. Como publicó *Página/12* unos meses atrás, recientemente la provincia de Buenos Aires concluyó un relevamiento urbano que reveló la extraordinaria evasión que existe del impuesto: 64 millones de metros cuadrados no habían sido incluidos en el catastro.

Según la administración de Eduardo Duhalde superaría los 100 millones de pesos al año, pero hay quienes

que dio por resultado que se podría aumentar sin mayores inconvenientes la recaudación anual en 27 millones de pesos.

En cambio, en Mendoza, el gobernador Arturo Lafalla está lanzando una campaña publicitaria de magnitud para mejorar la performance del impuesto, después de que descubriera que, con una facturación recién confeccionada de 70 millones al año, apenas recauda 37 millones. En Buenos Aires, a su vez, este año concluyó el relevamiento urbano y descubrieron que, si se pagara por los metros cuadrados de chalets y piscinas de los 52 countries del conurbano, la recaudación actual crecería sustancialmente (ver aparte).

Por otro lado, están las provincias, como Jujuy, Salta, Santiago del Estero, La Rioja, Santa Cruz y Río Negro, que ni siquiera han actualizado razonablemente sus catastros. En Río Negro, por ejemplo, si este año se avanzara con las etapas pendientes del relevamiento, la valuación fiscal de la provincia se duplicaría: de 2,5 mil millones a 5 mil millones. Claro que luego tendrían que empezar a enviarles la boletas, como hizo Neuquén, a los ricos y famosos de Hollywood que están escogiendo las apacibles tierras del sur para construir sus "pequeños" refugios de verano en esta parte del mundo.

## CUANTO VALE CADA PROVINCIA

-valor fiscal catastral,

en millones de pesos-

	1997(*)	1995	1991
Buenos Aires	120.000	s/d	s/d
Córdoba	31.843	22.343	6.900
Santa Fe	28.505	24.687	11.060
Entre Ríos	7.950	5.122	4.038
Río Negro	5.040	2.602	1.561
Tucumán	4.653	3.235	1.427
Corrientes	3.636	2.478	1.700
San Luis	3.302	2.716	1.010
San Juan	3.098	2.685	1.097
Neuquén	2.973	2.218	1.275
Chubut	1.996	1.644	765
Misiones	1.906	1.823	1.032
Salta	s/d	1.762	908
Formosa	1.374	947	412
Tierra del Fuego	1.218	958	641
Catamarca	s/d	414	s/d
Chaco	s/d	192	s/d

(\*) Estimado si se completan las etapas previstas de actualización de los registros catastrales.

S/D: Sin datos.

Fuente: Elaboración propia en base a información del Ministerio del Interior, que está evaluando el ministro de Economía, Roque Fernández.



## PAGAR ES UNA EXCEPCION

-Impuesto Inmobiliario, 1996-

	Facturación -en millones de pesos-	Recaudación -en millones de pesos-	Evasión -en %-
Formosa	13,7	0,6	95,6
San Juan	31,2	6,0	80,8
Tierra del Fuego	11,0	2,2	80,0
Corrientes	32,7	10,0	69,4
Río Negro	40,8	13,7	66,4
Neuquén	29,7	11,4	61,6
Chaco	4,7	2,1	55,3
Entre Ríos	119,3	56,1	53,0
Salta	8,2	4,1	50,0
Tucumán	67,9	34,3	49,5
Chubut	13,1	6,9	47,3
Córdoba	477,6	253,7	46,9
San Luis	33,0	17,7	46,4
Misiones	21,4	12,6	41,1
Santa Fe	238,1	171,2	28,1
Catamarca	3,5	2,9	17,1
La Rioja	-	1,8	s/d

S/D: Sin datos.

Fuente: Elaboración propia sobre información del Ministerio del Interior, que le acercaron al ministro de Economía, Roque Fernández.

## Evasión a todo lujo en Bs As.



dicen que en realidad esa cifra debería de multiplicarse, al menos, por cuatro. De cualquier manera, los sorprendentes fue que se detectaron 700 mil metros cuadrados cubiertos y semicubiertos y 70 mil de piscinas no declarados en 52 selectos countries del conurbano bonaerense. Además, en Mar del Plata, el local central de Supermercados Toledo y el hotel cinco estrellas Costa Galana estaban anotados como baldíos. En el caso de este último, por ejemplo, evitaba así de pagar 170 mil pesos al año en el Inmobiliario. Por otro lado, los 55 metros cuadrados no declarados en Florencio Varela contrastaban con los 110 de Vicente López, con los 114 de Mar del Plata y, sobre todo, con los 130 metros cuadrados presentados falsamente como baldíos en Pinamar, durante el verano el centro de encuentro de cotizados políticos y empresarios.



# AL MODELO UNICO LE SALIO UN COMPETIDOR

Economistas europeos convocaron a un debate en rechazo al neoliberalismo dominante. "Para salir del pensamiento único", titularon el llamado.



Alejandro Ardan

Pierre Salama, economista. Otra alternativa es posible.

El pensamiento económico neoliberal, dominante en el mundo, no sólo logró imponerse como rector del sistema económico global sino que además se proclama como única alternativa posible. Luego de más de una década de silencio de los intelectuales de otras corrientes ideológicas, un grupo de economistas europeos lanzó la propuesta de unirse para buscar otro camino. "Para salir del pensamiento único" es el título del coloquio en el que los pensadores reunidos en París convocaron a un amplio debate mundial en la búsqueda de nuevas respuestas.

Entre los convocantes se encuentran nombres conocidos en Argentina por sus visitas y seminarios: Pierre Salama, Benjamin Coriat y Alain Lipietz, entre ellos. Otros gozan de fundado prestigio en los ámbitos académicos, como Samir Amin y Suzanne de Brunhoff. Algunos párrafos de la Declaración Final del primer coloquio (el segundo se realizará en dos meses en Francia) señalan:

"Toda política económica expresa determinadas opciones sociales, responde a ciertas prioridades, así como privilegia intereses específicos. Las decisiones económicas resultan entonces claramente ser decisiones políticas. Las políticas económicas neoliberales aplicadas sin interrupción desde hace aproximadamente quince años han permitido

restablecer y aun incrementar la rentabilidad de los capitales, han también ampliado la influencia de los inversores privados sobre el devenir de la economía así como han —de hecho— restringido el rango de opciones democráticas a sólo aquellas que cuentan con el visto bueno de los mercados financieros."

"Esas políticas, por otra parte, han simultáneamente mostrado su incapacidad para combatir el crecimiento del desempleo, de la pobreza y de las desigualdades. El desempleo y la precariedad, para esta corriente de pensamiento, no son emergencias sociales que deban combatirse como prioridad, sino sólo efectos secundarios que pueden tratarse socialmente, o, aún peor, instancias para descorazonar toda idea de resistencia por parte de los asalariados. Empeñarse entonces en prolongar estas políticas neoliberales implica claramente una decisión política determinada."

"Estas políticas se empeñan en crear las condiciones de su propia irreversibilidad. Las reglas del mercado financiero mundializado y desregulado intentan oponerse a toda pretensión de alejarse de la 'senda correcta' (...). El neoliberalismo no es portador de un proyecto de sociedad aceptable para la gran mayoría de las poblaciones. El desánimo de los olvidados de este modelo favorece, por su parte, como retorno de estas políticas, la aparición de reacciones xenófobas y autoritarias."

"Los recientes movimientos sociales muestran que la búsqueda de alternativas creíbles asume un carácter urgente. No somos ingenuos respecto de lo enorme del desafío. El simple retorno a políticas keynesianas no constituye en forma alguna una respuesta suficiente a los desafíos frente a los cuales nos colocan la coherencia de las políticas neoliberales."

## Neoliberalismo.

**"Toda política económica expresa determinadas opciones sociales, responde a ciertas prioridades, así como privilegia intereses."**

berales y la potencia de los intereses que ellas representan. Nuestro firme propósito de salir del liberalismo, así como de encontrar los caminos de un pleno empleo permanente, constituye una ambición teórica y práctica de la mayor envergadura y que presupone, esencial e indisolublemente, políticas de crecimiento dirigidas esencialmente hacia la creación de empleos estables, unido a la urgente satisfacción de las prioridades sociales (...)"

"Deseamos que numerosos economistas se nos unan para trabajar juntos. Nuestro propósito no es en absoluto el de oponer una palabra única al pensamiento único. Nuestra intencionalidad es pluralista y busca desplazar los actuales términos del debate público, concentrándose sobre la confrontación de opciones con el propósito de alterar el monopolio existente en materia de política económica."

Traducción del documento:  
Marcelo Matellanes.

Claudio Lozano, director del instituto de investigación de la CTA, explicó la iniciativa impulsada por el Banco Mundial para discutir las consecuencias de sus políticas de ajuste. Sin apoyo del Gobierno, en Argentina el debate será protagonizado por un "foro de la sociedad civil".

De  
"Disa"

Por Raúl Dellatorre

El Instituto de Estudios sobre Estado y Participación (IDEP), perteneciente a la CTA, encabezará la convocatoria en el país a un "foro de la sociedad civil" para revisar las consecuencias del ajuste estructural orientado por el Banco Mundial. Claudio Lozano, titular del IDEP, señaló a *Cash* que "este debate permitirá plasmar una estrategia de gobierno para el '99, con amplia participación de los sectores sociales y políticos, incluyendo a disidentes del justicialismo". La iniciativa, que abarcará a otros países en los que se aplican políticas similares, surgió de una organización no gubernamental (ONG) estadounidense, Development Gap (Brecha de Desarrollo), conformada por ex consultores del Banco Mundial y un ala "progresista" del Partido Demócrata.

Lozano participó en Washington, del 12 al 18 de este mes, de un encuentro organizado por la citada ONG y el Banco Mundial, en el que se lanzó la Iniciativa de Revisión Participativa del Ajuste Estructural (SAPRI, en su sigla en inglés), que convoca al debate conjunto de la sociedad civil, los gobiernos y el Banco acerca de las consecuencias de dichas políticas. La iniciativa se lleva adelante sólo en países en que los gobiernos presten acuerdo. Como el gobierno argentino —entre otros pocos— adelantó su negativa, surgió la propuesta de DG de organizar "un foro de la sociedad civil por afuera", que debata los mismos temas.

¿Cómo se entiende que el Banco Mundial impulse la revisión por parte de las organizaciones sociales sobre sus propias políticas?

—La idea nació de consultores del Banco Mundial que se abrie-

## IRLANDA, LA ADELANTADA

Por Enrique M. Martínez

Conocer la historia económica de la República Libre de Irlanda y su política presente puede enseñar mucho a los argentinos. Es un país muy pequeño, que hoy tiene algo menos de 4 millones de habitantes y que recibió la independencia de su relación colonial con Inglaterra recién en 1923. Hasta 1958, recorrió el camino típico de modesta sustitución de importaciones y reemplazo de agricultura por industria liviana.

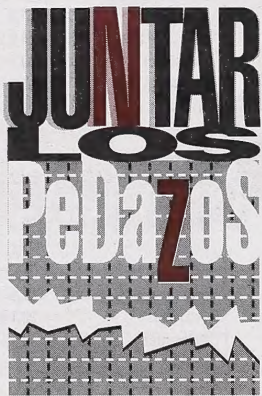
En ese año el gobierno quiso tomar por el atajo y abrió totalmente la economía, estimulando las inversiones extranjeras como motor del crecimiento. Eso sucedió, pero a través de las instalaciones de plantas de armado y con el desplazamiento de buena parte de la industria local. La deuda externa aumentó, al punto que en 1979 el sector público perdía al ritmo del 16 por ciento del PBI (en la Argentina, en el peor de los casos se llega al 5 por ciento) y la inflación creció. Otra vez, el gobierno tomó una iniciativa agresiva y en 1979 fijó su moneda al sistema europeo de cambios, lo cual fue casi equivalente a la convertibilidad. Las exportaciones se estancaron y el desempleo pasó del 7 por ciento en 1979 al 18 por ciento en 1987. La deuda externa en 1987 era 130 por ciento del

PBI (en la Argentina es 40%).

O sea: En un marco con algunas diferencias con el de la Argentina, fueron pioneros en abrir la economía y pioneros en renunciar a una política cambiaria independiente. Pioneros también en caminar por la comisa.

¿Desde entonces qué? Un gobierno que se había equivocado pero que no era corrupto ni defendía un sector estrecho de la sociedad convocó a un programa para la recuperación nacional, que fue firmado por empresarios, sindicalistas y gobierno y que desde entonces fijó la filosofía de la "sociedad nacional", marco en el cual se discute todo hasta hoy.

Los desocupados tienen protección y capacitación; se realizó un plan de viviendas que permite que todo habitante tenga un lugar digno donde vivir; se ha jerarquizado la educación, hasta poder negociar con multinacionales de la dimensión de Microsoft, Apple o Intel. Todas estas empresas tienen allí subsidiarias con programas de desarrollo estratégico con proveedores irlandeses, a los cuales están capacitando. Como paso superior, en 1991 se comenzó un programa de desarrollo local, que hoy trabaja en 38 localidades urbanas y rurales. Este programa apunta a generar empleo a partir de las iniciativas que tomen o reconstruyan "sociedades de base locales" dirigidas por comités de fun-



cionarios, empresarios y sindicalistas, que tienen libertad para actuar. Así, en Tallaght, 10 grandes empresas tomaron la responsabilidad de capacitar 60 pequeñas empresas, fueran o no sus proveedoras. En otro extremo, en un suburbio al norte de Dublín se creó la sociedad Speedpak, que brinda trabajo de envasado para terceros, pero que simultáneamente es una agencia de empleo de sus obreros, a quienes se ayuda a conseguir un trabajo mejor a partir de mostrar en la práctica su capacidad de trabajar en equipo en un proceso productivo. Los obreros de Speedpak rotan cada seis meses.

Hay muchos más ejemplos. Irlanda tiene 12 por ciento de desocupación y prevén bajarla al 9 por ciento en el año 2000. Pero lo que es mejor: con un ingreso promedio no menor al 80 por ciento de la Unión Europea y con todos los desocupados atendidos por el seguro social. Sin recursos naturales. Sin mercado interno importante. Sólo con un gobierno para todos.



# AL MODELO UNICO LE SALIO UN COMPETIDOR

Economistas europeos convocaron a un debate en rechazo al neoliberalismo dominante. "Para salir del pensamiento único", titularon el llamado.



Pierre Salama, economista. Otra alternativa es posible.

El pensamiento económico neoliberal, dominante en el mundo, no sólo logró imponerse como rector del sistema económico global sino que además se proclamó como única alternativa posible. Luego de más de una década de silencios ideológicos, un grupo de economistas europeos lanzó la propuesta de unirse para buscar otro camino. "Para salir del pensamiento único" es el título del coloquio en el que los pensadores reunidos en París convocaron a un amplio debate mundial en la búsqueda de nuevas respuestas.

Entre los convocantes se encuentran nombres conocidos en Argentina por sus visitas y seminarios: Pierre Salama, Benjamin Coriaty Alain Lipietz, entre ellos. Otros gozan de fundado prestigio en los ámbitos académicos, como Samir Amin y Suzanne de Brunhoff. Algunos párrafos de la Declaración Final del primer coloquio (el segundo se realizará en dos meses en Francia) se señalan:

"Toda política económica expresa determinadas opciones sociales, responde a ciertas prioridades, así como privilegia intereses específicos. Las decisiones económicas resultan entonces claramente ser decisiones políticas. Las políticas económicas neoliberales aplicadas sin interrupción desde hace aproximadamente quince años han permitido

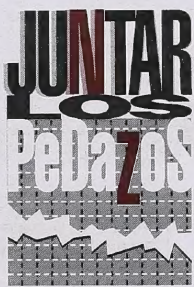
restablecer y aun incrementar la rentabilidad de los capitales, han también ampliado la influencia de los inversores privados sobre el devenir de la economía así como han—de hecho— restringido el rango de opciones democráticas a sólo aquellas que cuentan con el visto bueno de los mercados financieros."

"Esas políticas, por otra parte, han simultáneamente mostrado su incapacidad para combatir el crecimiento del desempleo, de la pobreza y de las desigualdades. El desempleo y la precariedad, para esta corriente de pensamiento, no son emergencias sociales que deban combatirse como prioridad, sino sólo efectos secundarios que pueden tratarse socialmente, o aún peor, instancias para descorazonar toda idea de resistencia por parte de los asalariados. Empeñarse entonces en prolongar estas políticas neoliberales implica claramente una decisión política determinada."

"Estas políticas se empeñan en crear las condiciones de su propia irreversibilidad. Las reglas del mercado financiero mundializado y desregulado intentan oponerse a toda pretensión de alejarse de la 'senda correcta' (...). El neoliberalismo no es portador de un proyecto de sociedad aceptable para la gran mayoría de las poblaciones. El desánimo de los olvidados de este modelo favorece, por su parte, como retorno de estas políticas, la aparición de reacciones xenófobas y autoritarias."

"Los recientes movimientos sociales muestran que la búsqueda de alternativas crebles asume un carácter urgente. No somos ingenuos respecto de lo enorme del desafío. El simple retorno a políticas keynesianas no constituye en forma alguna una respuesta suficiente a los desafíos frente a los cuales nos colocan la coherencia de las políticas neoliberales."

**Neoliberalismo.**  
"Toda política económica expresa determinadas opciones sociales, responde a ciertas prioridades, así como privilegia intereses."



cionarios, empresarios y sindicalistas, que tienen libertad para actuar. Así, en Tallaght, 10 grandes empresas tomaron la responsabilidad de capacitar 60 pequeñas empresas, fueron a sus proveedores. En otro extremo, en un suburbio al norte de Dublín se creó la sociedad Speedpark, que brinda trabajo de envaseado para terceros, pero que simultáneamente es una agencia de empleo de sus obreros, a quienes se ayuda a conseguir un trabajo mejor a partir de mostrar en la práctica su capacidad de trabajar en equipo en un proceso productivo. Los obreros de Speedpark rotan cada seis meses.

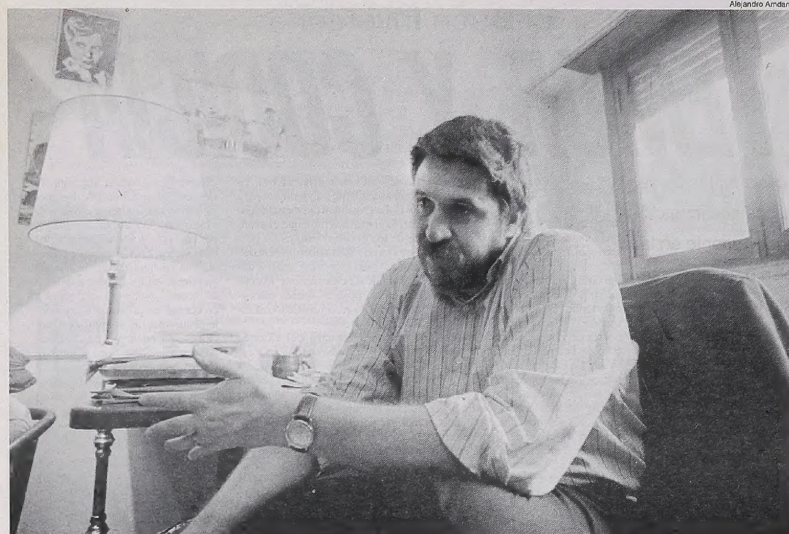
Hay muchos más ejemplos. Irlanda tiene 12 por ciento de desocupación y prevén bajarla al 9 por ciento en el año 2000. Pero lo que es mejor, con un ingreso promedio de 18 mil dólares al año, el 80 por ciento de la Unión Europea y con todos los desocupados atendidos por el seguro social. Sin recursos naturales. Sin mercado interno importante. Sólo con un gobierno para todos.

berales y la potencia de los intereses que ellos representan. Nuestro propósito de salir del liberalismo, así como de encontrar los caminos de un pleno empleo permanente, constituye una ambición teórica y práctica de la mayor envergadura y que presupon, esencial e indisolublemente, políticas de crecimiento dirigidas esencialmente hacia la creación de empleos estables, unido a la urgente satisfacción de las prioridades sociales (...)"

"Deseamos que numerosos economistas se nos unan para trabajar juntos. Nuestro propósito no es en absoluto el de oponer una palabra única al pensamiento único. Nuestra intencionalidad es pluralista y busca desplazar los actuales términos del debate público, concentrándose sobre la confrontación de opciones con el propósito de aferrar el monopolio existente en materia de política económica."

Traducción del documento: Marcelo Matellanes.

Claudio Lozano, director del instituto de investigación de la CTA, explicó la iniciativa impulsada por el Banco Mundial para discutir las consecuencias de sus políticas de ajuste. Sin apoyo del Gobierno, en Argentina el debate será protagonizado por un "foro de la sociedad civil".



Alejandro Andari

Debate multisectorial sobre el ajuste estructural

## "DISCUTIR PARA EL '99"

Por Raúl Dellatorre

El Instituto de Estudios sobre Estado y Participación (IIDEP), perteneciente a la CTA, encabezará la convocatoria en el país a un "foro de la sociedad civil" para revisar las consecuencias del ajuste estructural orientado por el Banco Mundial. Claudio Lozano, titular del IIDEP, señaló a *Cash* que "este debate permitirá plasmar una estrategia de gobierno para el '99, con amplia participación de los sectores sociales y políticos, incluyendo a disidentes del justicialismo". La iniciativa, que abarcará a otros países en los que se aplican políticas similares, surgió de una organización no gubernamental (ONG) estadounidense, Development Gap (Brecha de Desarrollo), conformada por ex consultores del Banco Mundial y un ala "progresista" del Partido Demócrata.

**Iniciativa:** La propuesta parte de una ONG estadounidense conformada por ex consultores del Banco Mundial y un "ala progresista" del Partido Demócrata.

entienden que hay que salir rápidamente. Por eso es que se abre a una discusión de cuál es la mejor estrategia, en cada país, para afrontar esta situación.

—¿Esto implica que aceptarían revisar sus propias políticas?

—El debate no implica que acepten cuestionamientos a los supuestos principales: apertura económica, privatizaciones y desregulación. Básicamente, los puntos que el Banco plantea para la discusión

son el diseño institucional, que es una forma elíptica de referirse a la corrupción, y los defectos en la aplicación de programas vinculados a políticas sociales. Ellos entienden que sus políticas son adecuadas, lo que falla es la aplicación por "los fenómenos internos" que las distorsionan. La corrupción es un problema que les preocupa, y en privado reconocen que miran con atención el caso argentino.

—¿Qué otras preocupaciones sobre Argentina transmiten los funcionarios del Banco Mundial?

—Tuve oportunidad de conversar con Myrna Alexander, que va a ser la nueva representante del Banco en Argentina, a partir de octubre. Tuvo definiciones interesantes, como por ejemplo que está convencida de que no se puede esperar que el empleo se genere a partir de los agentes dinámicos (empresas líderes), porque están en áreas que no ocupan gente y tienen una política de inversiones transnacionales, es decir, que sus excedentes (ganancias extraordinarias) no necesariamente se van a invertir en el país. Está muy interesada en discutir un programa para pymes de creación de empleo. El punto que ella no contemplaba, le señalé, es que el tema central es que

puedan transformarse en proveedoras de las grandes empresas. Si no, seguiríamos con una economía de dos velocidades: unos, articulados hacia afuera (al comercio internacional) y otros, sin forma de entrar al circuito dinámico.

—¿Cómo surge la iniciativa de impulsar un debate en Argentina sin participación del gobierno?

—Argentina fue uno de los pocos

**Convocatoria:**  
"Trataremos de que sea lo más amplia posible. Creo que son absolutamente 'sumables' a la propuesta los sectores vinculados a Eduardo Duhalde."

gobiernos que anticipó su negativa a participar en una discusión, junto a México. Brasil se negó pero en forma más elegante: dijo que la iniciativa no les cabía, porque ellos no aplican este tipo de ajustes estructurales. Allí surgió la idea de Development Gap de armar un foro similar pero afuera, exclusivamente con participación de las organizaciones sociales y políticas. En el caso argentino, se eligió al IIDEP-CTA para motorizarlo, por-

que combina el aporte técnico y su inserción social. Nos pidieron que propusiéramos a una mujer que expresara a la sociedad civil local y elegimos a Graciela Fernández Meijide, quien participó del encuentro en su calidad de senadora que viene desde afuera de la política. Además, Graciela se comprometió a impulsar que sea el Parlamento, en ausencia del Gobierno, el que participe desde lo político-institucional en el foro.

—¿A quiénes van a convocar?

—Entendemos que el ámbito natural es la Multisectorial que se organizó el año pasado. Pero trataremos de que la convocatoria sea lo más amplia posible, incluyendo a sectores disidentes del justicialismo. Yo creo que son absolutamente "sumables" a la propuesta los sectores vinculados al dualismo, porque en la medida en que haya consenso en cuestionar determinadas políticas, a un futuro gobierno —como el que aspira a encabezar Eduardo Duhalde— le va a dar una mayor cuota de flexibilidad frente a los organismos multilaterales. Incluso para un gobierno como el actual, con una adhesión absoluta a las políticas del Banco Mundial, la cerrazón a este tipo de discusión es ilógica. Sólo habla de una debilidad política muy alta.

## IRLANDA, LA ADELANTADA

Por Enrique M. Martínez

Conocer la historia económica de la República Libre de Irlanda y su política presente puede enseñar mucho a los argentinos. Es un país muy pequeño, que hoy tiene algo menos de 4 millones de habitantes y que recibió la independencia de su relación colonial con Inglaterra recién en 1923. Hasta 1958, recorrió el camino típico de modesta sustitución de importaciones y reemplazo de agricultura por industria liviana.

En ese año el gobierno quiso tomar por el atajo y abrió totalmente la economía, estimulando las inversiones extranjeras como motor del crecimiento. Eso sucedió, pero a través de las instalaciones de plantas de armamento y con el desplazamiento de buena parte de la industria local. La deuda externa aumentó, al punto que en 1979 el sector público perdía al ritmo del 16 por ciento del PIB (en la Argentina, en el peor de los casos se llega al 5 por ciento) y la inflación creció. Otra vez, el gobierno tomó una iniciativa agresiva y en 1979 fijó su moneda al sistema europeo de cambios, lo cual fue casi equivalente a la convertibilidad. Las exportaciones se estancaron y el desempleo pasó del 7 por ciento en 1979 al 18 por ciento en 1987. La deuda externa en 1987 era 130 por ciento del

PIB (en la Argentina es 40%).

O sea: En un marco con algunas diferencias con el de la Argentina, fueron pioneros en abrir la economía y pioneros en renunciar a una política cambiaria independiente. Pioneros también en caminar por la comisa.

—¿Desde entonces qué? Un gobierno que se había equivocado pero que no era corrupto ni defendía un sector estrecho de la sociedad convocó a un programa para la recuperación nacional, que fue firmado por empresarios, sindicalistas y gobierno y que desde entonces fijó la filosofía de la "sociedad nacional", marco en el cual se discute todo hasta hoy.

Los desocupados tienen protección y capacitación; se realizó un plan de viviendas que permitió que todo habitante tenga un lugar digno donde vivir; se ha jerarquizado la educación, hasta poder negociar con multinacionales de la dimensión de Microsoft, Apple o Intel. Todas estas empresas tienen allí subsidiarios con programas de sociedad estratégica con proveedores irlandeses, a los cuales están capacitando. Como paso superior, en 1991 se comenzó un programa de desarrollo local, que hoy trabaja en 38 localidades urbanas y rurales. Este programa apunta a generar empleo a partir de las iniciativas que tomen o reconecten "sociedades de base locales" dirigidas por comités de fun-

En materia de condiciones para evolucionar... ¡Las mejores!  
Préstamos personales - Adelanto de haberes - Cuentas Corrientes.

Cajas de ahorro - Plazos fijos

Bartolomé Mitre 844 - Tel 345-1202/1272/1891/3988/4343

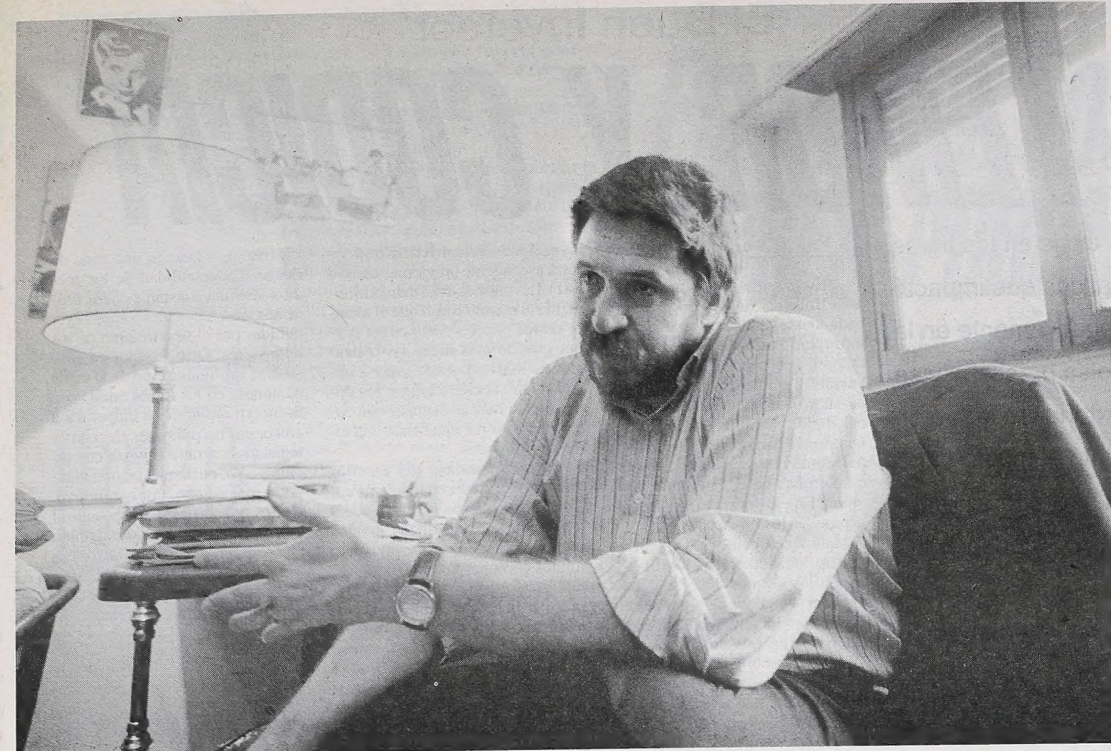


Banco Municipal de La Plata



# R

## EPORAJE



debate multisectorial sobre el ajuste estructural

# CUTIR PARA EL '99"

ron y empezaron a proponer esta iniciativa desde afuera. Además, la caracterización actual del Banco, expresada por el propio James Wolfensohn (presidente del BM) en el acto de apertura del encuentro, es que la etapa de ajustes estructurales resolvió gran parte de los problemas encarados, pero a la vez surgieron serios conflictos sociales, "en muchos casos, insoporables", dijo. Y de esta situación

son el diseño institucional, que es una forma elíptica de referirse a la corrupción, y los defectos en la aplicación de programas vinculados a políticas sociales. Ellos entienden que sus políticas son adecuadas, lo que falla es la aplicación por "los fenómenos internos" que las distorsionan. La corrupción es un problema que les preocupa, y en privado reconocen que miran con atención el caso argentino.

—¿Qué otras preocupaciones sobre Argentina transmiten los funcionarios del Banco Mundial?

—Tuve oportunidad de conversar con Myrna Alexander, que va a ser la nueva representante del Banco en Argentina, a partir de octubre. Tuvo definiciones interesantes, como por ejemplo que está convencida de que no se puede esperar que el empleo se genere a partir de los agentes dinámicos (empresas líderes), porque están en áreas que no ocupan gente y tienen una política de inversiones transnacionales, es decir, que sus excedentes (ganancias extraordinarias) no necesariamente se van a invertir en el país. Está muy interesada en discutir un programa para pymes de creación de empleo. El punto que ella no contemplaba, le señalé, es que el tema central es que

puedan transformarse en proveedoras de las grandes empresas. Si no, seguiríamos con una economía de dos velocidades: unos, articulados hacia afuera (al comercio internacional) y otros, sin forma de entrar al circuito dinámico.

—¿Cómo surge la iniciativa de impulsar un debate en Argentina sin participación del gobierno?

—Argentina fue uno de los pocos

**Convocatoria:**

**"Trataremos de que sea lo más amplia posible. Creo que son absolutamente 'sumables' a la propuesta los sectores vinculados a Eduardo Duhalde."**

gobiernos que anticipó su negativa a participar en una discusión, junto a México. Brasil se negó pero en forma más elegante: dijo que la iniciativa no les cabía, porque ellos no aplican este tipo de ajustes estructurales. Allí surgió la idea de Development Gap de armar un foro similar por afuera, exclusivamente con participación de las organizaciones sociales y políticas. En el caso argentino, se eligió al IDEP-CTA para motorizarlo, por-

que combina el aporte técnico y su inserción social. Nos pidieron que propusiéramos a una mujer que expresara a la sociedad civil local y elegimos a Graciela Fernández Meijide, quien participó del encuentro en su calidad de senadora que viene desde afuera de la política. Además, Graciela se comprometió a impulsar que sea el Parlamento, en ausencia del Gobierno, el que participe desde lo político-institucional en el foro.

—¿A quiénes van a convocar?

—Entendemos que el ámbito natural es la Multisectorial que se organizó el año pasado. Pero trataremos de que la convocatoria sea lo más amplia posible, incluyendo a sectores disidentes del justicialismo. Yo creo que son absolutamente "sumables" a la propuesta los sectores vinculados al duhaldismo, porque en la medida en que haya consenso en cuestionar determinadas políticas, a un futuro gobierno —como el que aspira a encabezar Eduardo Duhalde— le va a dar una mayor cuota de flexibilidad frente a los organismos multilaterales. Incluso para un gobierno como el actual, con una adhesión absoluta a las políticas del Banco Mundial, la cerrazón a este tipo de discusión es ilógica. Sólo habla de una debilidad política muy alta.

**Iniciativa: La propuesta parte de una ONG estadounidense conformada por ex consultores del Banco Mundial y un "ala progresista" del Partido Demócrata.**

entienden que hay que salir rápidamente. Por eso es que se abren a una discusión de cuál es la mejor estrategia, en cada país, para afrontar esta situación.

—¿Esto implica que aceptarían revisar sus propias políticas?

—El debate no implica que acepten cuestionamientos a los supuestos principales: apertura económica, privatizaciones y desregulación. Básicamente, los puntos que el Banco plantea para la discusión

**En materia de condiciones para evolucionar... ¡Las mejores!**  
Préstamos personales - Adelanto de haberes - Cuentas Corrientes.

**Cajas de ahorro - Plazos fijos**  
Bartolomé Mitre 844 - Tel 345-1202/1272/1891/3988/4343



**Banco Municipal de La Plata**



# TEMOR Y CODICIA

La crisis en los tigres asiáticos que impactó negativamente en la Bolsa brasileña y se extendió a la región instaló el miedo entre los operadores. Pero Alan Greenspan les permitió seguir alimentando su avaricia.

Por Alfredo Zaiat

En la entrada principal de la Bolsa de Nueva York está grabada una leyenda que aparece como espejo para cada uno de los operadores que transita por la meca bursátil. También les permite reflejar su propia imagen a todo especulador de cualquier otra Bolsa del mundo. "El mercado se alimenta del temor y de la codicia", está escrito en una pared lateral de Wall Street. En ese conflicto existencial se mueven los financistas, y no hay por qué ser exigentes para pedirles otro tipo de inquietudes sobre la vida. En los últimos días ese miedo a perder y esa avaricia por seguir ganando se hicieron presentes con intensidad en el recinto.

La fiesta en el Bolsa local ya va para cumplir un año. Desde fines de agosto del año pasado, cuando el índice de acciones líderes Mer-

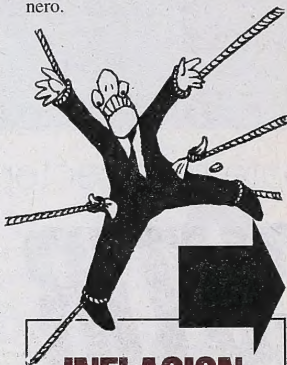
Val tocó un mínimo de 490 puntos, las acciones no han detenido su carrera ascendente (el viernes cerró a 841). La fragilidad del mercado aumentó al mismo ritmo que el avance de los papeles. Esto es así porque cuando más suben las cotizaciones, más expuestas están a absorber un shock externo o los corredores a buscar excusas con rumores varios para justificar una toma de utilidades.

Y un cimbronazo del exterior precipitó un ajuste en las acciones. Con la crisis cambiaria en el sudeste asiático, que fue utilizada por los brokers brasileños que manejan fondos comunes de inversión para realizar parte de sus extraordinarias ganancias (en el año las acciones acumulaban un alza promedio de casi 80 por ciento), el temor se instaló entre los operadores. Pero en esa lucha con la codicia, los financistas transformaron el mercado en una montaña rusa, con subas y bajas no aptas para cardíacos.

En esta oportunidad, Alan Greenspan evitó el derrumbe. La intervención del titular de la Reserva Federal (banca central estadounidense), adelantando que por ahora no tocará la tasa de interés de corto plazo, permitió a los corredores seguir la fiesta. El viejo cascarrabias que en el último año intentó pinchar la fabulosa burbuja especulativa cambió su discurso. Ahora dice que no le preocupa la "exuberancia irracional" de las cotizaciones, como había advertido a fines del año pasado, sino que está sorprendido por la marcha de la economía, con crecimiento, baja inflación y sin presiones salariales.

Así, Greenspan volvió a cambiar el escenario. Pero el negocio bur-

sátil ha ingresado en una zona de riesgo. La volatilidad de los precios será una constante en los próximos meses, con idas y vueltas generadas por el nerviosismo de los operadores. Otro temblor en Brasil, una profundización de la crisis cambiaria en los tigres asiáticos o la incertidumbre que empezará a crecer por las próximas elecciones legislativas serán motivo de correcciones, que pueden dejar mal parados a más de uno. Por ese motivo, ciertos financistas se han pasado al bando de los moderados. Cambio que realizaron del grupo de los optimistas no por convicción, sino que ganaron prudencia luego de ganar en muy corto plazo mucho dinero.



## INFLACION

(en porcentaje)

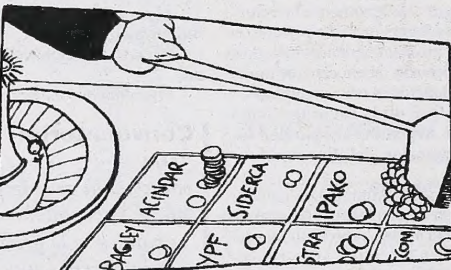
Julio 1996	0.5
Agosto	-0.2
Septiembre	0.2
Octubre	0.5
Noviembre	-0.2
Diciembre	-0.3
Enero 1997	0.5
Febrero	0.4
Marzo	-0.5
Abril	0.1
Mayo	-0.1
Junio	0.2

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,9%.

## TASAS

	VIERNES 18/07		VIERNES 25/07	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.4	5.5	6.4	5.6
60 días	7.1	6.2	7.2	6.1
Caja de Ahorro	3.3	2.4	3.3	2.4
Call Money	6.0	5.5	7.0	6.0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



## ACCIONES

	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 18/07	Viernes 25/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2.810	2.740	-2.5	7.0	97.5
ALPARGATAS	0.890	0.925	3.9	-4.8	7.5
ASTRA	1.970	2.190	11.2	4.1	17.0
C.COSTANERA	3.400	3.400	0.0	-1.5	19.9
C.PUERTO	2.980	2.990	0.3	-2.3	7.7
CIADIA	3.850	3.350	-13.0	-23.5	-28.0
COMERCIAL DEL PLATA	2.230	2.350	5.4	-3.4	21.6
SIDERCA	2.680	2.980	11.2	14.8	57.0
BANCO FRANCES	10.800	12.700	17.6	17.3	33.0
BANCO GALICIA	6.700	7.650	14.2	15.0	26.1
INDUPA	1.195	1.235	3.3	-0.7	7.1
IRSA	4.340	4.360	0.5	-0.2	35.7
MOLINOS	3.600	3.650	1.4	-6.5	3.5
PEREZ COMPANC	7.880	8.230	4.4	2.4	29.9
SEVEL	1.940	1.880	-3.1	-8.0	-26.2
TELEFONICA	3.550	3.900	9.9	14.4	38.5
TELECOM	5.350	5.870	9.7	12.5	42.1
T. DE GAS DEL SUR	2.320	2.380	2.6	2.6	4.8
YPF	29.800	30.700	3.0	-0.3	22.9
INDICE Merval	802.110	841.190	4.9	4.0	28.4
PROMEDIO BURSATIL	-	-	4.5	4.4	27.8

## LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en \$
Cir. monet. al 23/07	14.546
Depósitos al 17/07	
Cuenta Corriente	8.497
Caja de Ahorro	7.284
Plazo Fijo	12.133

	en u\$s
Reservas al 23/07	
Oro y dólares	20.303
Títulos Públicos	1.909

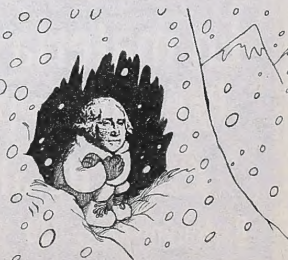
Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



## DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	-





—¿Cómo se presenta el escenario bursátil tras la crisis en Brasil?

—Para el corto plazo soy optimista. No creo que existan riesgos de una fuerte devaluación del real hasta fin de año. No estamos en un escenario en el que se avizoren señales de una tormenta cercana. De todos modos hay que manejarse con prudencia.

—¿Cuál es la situación en Brasil?

—Después de la fuerte corrección de la Bolsa de hace dos semanas, por los rumores de devaluación, los papeles están nuevamente en alza. Incluso hay inversores internacionales que están canalizando fondos hacia toda América latina ante los problemas monetarios del sudeste asiático.

—¿Qué está pasando en Estados Unidos?

—La economía sigue creciendo, aunque ahora más moderadamente. Lo más importante es que, por el momento, lo está haciendo sin ningún riesgo de inflación. Su impulso se debe a incrementos de la productividad. El indicador más valioso para el flujo de inversiones a los mercados emergentes es la tasa de interés. Y desde marzo la de los bonos de largo plazo cayó del 7,5 al 6,4 por ciento en la actualidad. Además, las declaraciones de esta semana del titular de la FED (banca central), Alan Greenspan, permiten prever que no se tocará la tasa.

—¿Cómo ve el frente interno?

—Las perspectivas de la economía local son muy favorables. Entre los inversores internacionales la sensación reinante es que la economía argentina está funcionando bien. Algunos analistas pronostican crecimientos muy superiores a los previstos a principios del año. Respecto de las cuestiones políticas, en general están minimizadas. Y con relación a los conflictos sociales, el inversor internacional también les otorga poca relevancia.

—¿Qué acciones recomienda?

—Cresud, las de cemento Minetti y Cordero, los bancos y las petroleras.

—¿Y qué títulos?

—El Brady Par.

—¿Cómo armaría una cartera para un pequeño inversor?

—Para un inversor de unos 10.000 pesos, no muy conservador, le aconsejo diversificar su capital en fondos comunes de inversión de acciones.

## TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 18/07	Viernes 25/07	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	127.250	127.500	0.2	0.8	9.2
Bocon I en dólares	128.700	129.000	0.2	0.7	6.8
Bocon II en pesos	103.150	104.500	1.3	1.5	14.2
Bocon II en dólares	117.800	119.200	1.2	1.1	10.9
Bónex en dólares					
Serie 1987	101.500	101.500	0.0	0.2	4.9
Serie 1989	98.600	98.750	0.2	0.1	4.6
Brady en dólares					
Descuento	87.250	89.500	2.6	2.7	16.0
Par	72.000	74.250	3.1	5.4	17.0
FRB	93.875	95.375	1.6	1.2	9.5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

## Boom arrocerero

# EL PAN DE LOS PAISES POBRES

A  
GRO

La explosión de la producción nacional de arroz no podría haber madurado en mejor momento. Precios mundiales en alza y nuevos compradores coronan un ciclo que no alcanzó su techo.



El arroz duplicó su producción en los últimos cuatro años.

En tanto, Brasil vería caer su producción en unas 440 mil toneladas, alcanzando para este ciclo las 10,04 millones de toneladas, por lo que deberán aumentar sus importaciones a 1,2 millones, lo que representa el total de la producción argentina. Esta demanda de Brasil comenzará a sentirse en el mercado local a partir de octubre ya hasta diciembre, por lo que los operadores esperan alcanzar la mítica barrera de los 200 dólares la tonelada. Y si bien el gran vecino del Mercosur es el principal motor de este boom productivo, el crecimiento de los arrozaes argentinos encuentra otros socios que sostienen este proceso. Los operadores en el mercado nacional han visto con sumo interés el ingreso de Costa Rica, uno de los principales compradores mundiales, que adquirió unas 36 mil toneladas, y de Irán, que estaría comprando unas 10 mil toneladas de arroz elaborado. Por todo esto, la Sagpya considera que "para las proyecciones para el ciclo 1997/98 existen indicios de un nuevo incremento de área, que podría llevar la producción a alcanzar nuevos records".

**Brasil: Los productores locales dejaron de ver a Brasil como su principal competidor, el que pasó a ser su principal aliado-comprador.**

mayor demanda estacional prevista de Brasil", destacó la Segpya en un informe.

En el primer semestre, los productores argentinos han exportado unas 300 mil toneladas, frente a las 156 mil que se vendieron al exterior en el mismo período del año pasado. Hasta marzo, se habían despachado unas 160 mil toneladas, con un valor para el arroz cáscara (no industrializado) de 180 dólares la tonelada, mientras que el resto se vendió en el segundo trimestre a 190 dólares, promedio.

### OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE ARROZ ELABORADO

	en millones de toneladas		
	1997/98	1996/97	1995/96
Stock inicial	55,0	50,5	54,9
Producción	379,4	381,4	372,0
Consumo	380,7	376,9	370,8
Exportaciones	19,3	18,8	20,2
Stock final	53,7	55,0	50,5

Fuente: Sagpya.

### TARJETA PROCAMPO



Sin duda,  
la mejor  
manera  
de abonar  
el campo.



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES



Se despertó la euforia oficial acerca de la situación del mercado de trabajo. Las cifras de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) divulgadas justifican tal entusiasmo. El número de activos (y el de ocupados) se incrementó con valores que no tienen precedentes. La desocupación no subió y los subocupados aumentaron menos que los que tienen un empleo "normal". Pero lo que ocurrió en el último año no es toda la realidad. Hay que analizar el comportamiento de todo el período de la convertibilidad y poner las cifras en el marco del debate actual sobre la flexibilización.

¿Qué pasó desde 1991? Una síntesis de los seis años indica que de los nuevos activos netos, el 60 por ciento han sido desocupados. De los restantes (ocupados) casi todos fueron subocupados, es decir, casi no varió el número de empleos plenos. Comparando el promedio anual de ese período con el de la segunda mitad de los '80, los nuevos desocupados por año ahora son el triple que entonces. Los subocupados representan el doble y los nuevos activos son un tercio más que los de los ochenta (la mitad de esto último se explica por el aumento de la población).

Las cifras del último año contrastan con las de los años previos. Entre 1993 y 1996 se perdieron 200.000 puestos. Pero entre las ocupaciones, las que podemos llamar plenas (excluyendo los subocupados del total), el descenso fue mucho más pronunciado: entre 1992 y 1996 se esfumaron 800 mil. La subocupación no es otra cosa que una medida aproximada de la informalidad y de la precariedad. Su notable aumento se verificó en un lapso en que se "flexibilizó" el

mercado de trabajo y el producto se elevó sensiblemente, salvo en 1995. De tal manera, lo evidenciado por la última encuesta debería leerse como: a) una recuperación luego de un prolongado período muy duro para los trabajadores; b) tal situación—además de las leyes—precarizó el empleo; c) la mayor rotación (por trabajos temporarios) tiende a bajar las retribuciones, lo cual facilitó la incorporación de nuevos ocupados más baratos.

En otras palabras, por cada diez nuevos oferentes sólo cuatro conseguían ocuparse pero casi exclusivamente como subocupados. ¿Es esto un éxito?

Un debate abierto. Los datos oficiales sugieren que el producto creció en este mismo lapso alrededor del 35-40 por ciento y la ocupación sólo un 8 por ciento. Cualquiera sea la estimación sobre productividad, ésta se incrementó notablemente. Dado el deterioro del mercado de trabajo y el consiguiente descenso de la retribución, el beneficio por el aumento de la riqueza no ha ido a parar a manos de los trabajadores.

No se trata sólo de ver cómo se acrecienta la demanda de trabajadores sino de cómo participan ellos en la distribución del ingreso. Por eso, propuestas como la de disminuir la jornada laboral sin precisarse si se haría con mantenimiento de los sueldos y salarios percibidos son, al menos, ingenuas, pues dejan fuera lo que debe ser el meollo de la discusión en la sociedad moderna. Tal lo planteado por la CEPAL (transformación productiva con equidad) o la propia OIT ("...el movimiento de los salarios estuvo en todo momento por debajo del de la productividad del trabajo... los salarios han bajado cuando aumentaba el desempleo y subido cuando menguaba..."). El empleo en el mundo, OIT, Ginebra, 1996, ps. 208-209).

Un argumento intencionalmente confuso es el que sostiene que el salario es alto porque existen regulaciones que obligan al empresario a pagar porcentajes sobre la nómina salarial que serían elevados. Y que eso afecta la competitividad. De allí que su logro dependa del recorte que se produzca en el salario directo o indirecto. Sin embargo, los costos no son sólo sa-

lariales, pese a lo cual del resto no se hace mención alguna. La discusión debería girar en torno de cuál es la proporción que recibe el sector del trabajo dentro de la renta total del país. En el pasado dicho porcentaje se acercó al 50 por ciento, en la actualidad todas las estimaciones la ubican en un tercio del ingreso total. Esa es la incidencia del salario (incluidas las cargas patronales) en el producto. Dado que éste es menor que la producción global, la proporción de las remuneraciones en el costo total de producción es menor. De donde se deduce que la disminución global de costos debería recorrer otros senderos si el propósito es realmente mejorar la competitividad.

Si con leyes flexibilizadoras, disminución de cargas patronales, el producto crece mucho más que el empleo y hay más de dos millones de desocupados (y casi otro tanto de subocupados), ¿cómo puede entenderse que con más de lo mismo se podrá modificar positivamente la situación laboral? Los argumentos oficiales y empresariales no parecen ser otra cosa que meros justificativos para garantizar la consolidación de la estructura de poder dominante. Esto es así porque lo que se facilita no es la entrada sino la salida de trabajadores.

Más allá de las apariencias que encubren las propuestas, éstas no procuran disminuir la desigualdad y la exclusión. Si la sociedad y en particular los trabajadores se dejan envolver por la apariencia de las justificaciones que pretenden sustentar las propuestas mal llamadas modernizadoras, se puede llegar a crisis y conflictos aún mayores. He aquí el desafío.

\* Director del Centro de Estudios Sobre Población, Empleo y Desarrollo (CEPED, FCE-UBA).

## BANCO DE DATOS

### QUIEBRAS

En el primer semestre del año los cierres de cuentas corrientes, los concursos preventivos y las demandas por falta de pago se redujeron el 35,6, el 10,0 y el 13,8 por ciento, en relación al mismo período de 1996. Además, de acuerdo a la información de la central de riesgo Fidelitas, las quiebras cayeron el 2,6 por ciento y los pedidos de quiebra el 4,5.

### RIESGO CREDITICIO

—primer semestre—

	quiebras	cierre de ctas. ctes.
1993	34.378	275
1994	32.633	290
1995	50.956	349
1996	53.767	549
1997	34.647	535

Fuente: Fidelitas.

### GRUPO ROCA

El creciente flujo de inversiones españolas se ha canalizado sólo de modo marginal hacia la industria. El Grupo Roca es uno de estos casos. En mayo de 1994 se quedaron con el 60 por ciento de la empresa Capea, fabricante de sanitarios. Desde su desembarco llevan invertidos 35 millones de dólares, y la producción de su planta en Lanús Este pasó de 50 a 70 mil piezas mensuales. Para elevar ese nivel a 100 mil unidades, en agosto habilitarán su segunda ampliación de 2000 metros cuadrados. El Grupo Roca produce equipos de aire acondicionado y calefacción, sanitarios y grifería en más de ochenta países.

### AGUAS ARGENTINAS

La empresa responsable de los servicios de agua potable y desagües cloacales del área metropolitana planea invertir este año 240 millones de pesos. Entre las obras previstas está la instalación y recuperación de la red de agua potable en ocho barrios de Lanús. Este emprendimiento, que surge de un convenio entre Aguas Argentinas y ese municipio, beneficiará a más de 50 mil personas. En seis meses estará instalada la nueva red en los barrios Eva Perón, San José Obrero y Acuba.

### ETICA

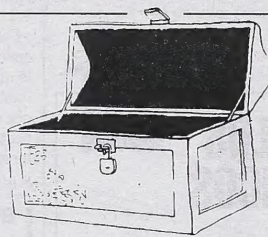
El 6 y 7 de agosto próximo se desarrollará en el hotel Sheraton el primer seminario internacional sobre Etica en las Organizaciones y Transparencia en los Negocios. Organizado por Gerenciar, la compañía del Banco de la Provincia de Buenos Aires que agrupa a sus empresas de seguro, reunirá a diferentes especialistas nacionales e internacionales.

### ACLARACION

Por un error involuntario en la nota de Osvaldo Kacef, Enfoque de la semana pasada, el último párrafo no correspondía al autor.

# EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



## Sorpresa y pico

Luego de años de suba intensa del PBI y de considerar a la política económica mexicana como el modelo a imitar, Domingo Cavallo no consideraba sino imposible una repentina y prolongada caída de la actividad económica, reveladora de dos vulnerabilidades, la del modelo mexicano y la de su símil argentino. Tras su papel estelar en la firma del tratado Nafta y como artífice del máximo acercamiento con Estados Unidos, Carlos Salinas de Gortari no podría sino calificar de imposible la eventualidad de verse prófugo de la Justicia, oculto en un rincón fuera de México. Hoy, una devaluación de la moneda brasileña por Fernando Cardoso se considera imposible, porque ello esfumaría sus posibilidades de reelección. Y todos podemos hacer una larga lista de destinos personales o de eventos "imposibles" que, sin embargo, se tornan reales. Si esto vale para grandes personalidades y eventos macroeconómicos, ¿qué le cabe esperar a un simple empresario, cuyas decisiones surten efecto en futuros más o menos lejanos? En términos más técnicos: ¿Cómo forma sus expectativas? Un enfoque es suponer la decisión sujeta a riesgo, lo que equivale a atribuir al resultado posible una distribución de probabilidad, con un valor esperado dentro de ciertos márgenes. Se calcula así: Si en el pasado ocurrieron los valores 3, 3 y 3, cabe esperar de nuevo 3, con alta certeza. Si en cambio ocurrieron los valores 1, 5 y 3, también cabe esperar 3, pero con más riesgo. El promedio histórico en ambos casos es 3 (media), pero en uno cada valor no diverge de la media y en el otro sí diverge (dispersión). Otro enfoque niega la posibilidad de asignar probabilidad a eventos futuros: algunos resultados se juzgan "imposibles" y su eventual concreción causa gran "sorpresa". Otros resultados causan menor "sorpresa". Y en general, las oportunidades de inversión no ofrecen dos resultados—ganancia o pérdida—sino un continuo entre alta ganancia y la pérdida de toda la inversión. Ese continuo se asocia a una función de "sorpresa potencial". Este fue el enfoque de George L. S. Shackle, recientemente fallecido. El modelo neoliberal, que se propone a sí mismo como única alternativa, necesita afirmar que el futuro está ya escrito y es predecible, y opta por el enfoque de riesgo (media-dispersión). Pero la vida te da sorpresas y nunca hubiera predicho ni el "tequila" del '94 ni la suerte de varios personajes eminentes.

## Cambiar algo para que nada cambie

Salen a pescar los pescadores de Mar del Plata. Capturan la cantidad habitual, pero al regresar advierten que era Semana Santa y la demanda es muy superior a la captura. El precio se va a las nubes. Con ese estímulo, vuelven a salir y trabajan con más intensidad y permanecen más tiempo. A su regreso, la cantidad capturada se equilibra con la mayor demanda, y el precio baja a un nivel normal. Pero saben que no podrían sostener ese ritmo de trabajo mucho tiempo. Si la demanda se mantuviera siempre al mismo nivel de Semana Santa, necesitarían embarcaciones de mayor porte y más capacidad de captura y personal con manejo de otras técnicas; en suma, incrementar la capacidad productiva. Hemos presentado tres escenarios: en el primero, no se permite que una nueva producción aumente la oferta; ésta está formada por la producción ya realizada. En el segundo, un aprovechamiento más intensivo del equipo existente o el alargamiento de la jornada laboral permiten incrementar la producción, o un aprovechamiento parcial del equipo y el desdiseño de personal, permiten disminuirla. En el tercero, se permite que un aumento duradero de la demanda se satisfaga expandiendo las capacidades productivas, tanto materiales como humanas. Alfred Marshall (1842-1924), el gran codificador inglés de la economía neoclásica, llamó a cada uno, respectivamente, corto plazo, plazo de mercado y largo plazo. En el corto, la oferta es un dato, y el precio se fija íntegramente por la demanda; en el plazo de mercado, el precio se fija por la conjunción de oferta y demanda; en el largo plazo, el precio se fija por las condiciones de la oferta. El nivel de actividad (PBI) puede verse así: una economía que sale de una recesión aumenta su PBI con sólo utilizar más intensamente el equipo y hacer trabajar más a la gente, es decir, gastando más rápido equipos ya viejos y explotando más el trabajo, sin necesidad de renovar equipos y métodos productivos ni generar más destreza y habilidades nuevas en la mano de obra. O sea, sin que el país cambie lo más mínimo, como en el plazo de mercado marshalliano. Expandir el potencial productivo exige decisiones cruciales hoy, cuyos efectos se verán en el largo plazo, y que recorren desde la mejora de la educación primaria hasta la expansión de la base científica y tecnológica de la producción. Los políticos operan en el plazo de mercado los estadistas, en el largo plazo.